

CTCP PHÂN BÓN DẦU KHÍ CÀ MAU (HOSE: DCM)

Ngành: Hóa chất

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q2/2026

Ngày 15/09/2026

DOANH THU THUẦN	% HOÀN THÀNH KẾ HOẠCH	ĐỊNH GIÁ
6.706 tỷ đồng +11,1% YoY	Lũy kế doanh thu 6T/2026 12.305 / 17.615 69%	Giá hiện tại 33.800 Giá mục tiêu 42.900 Tiềm năng tăng giá 26,9%
1.065 tỷ đồng +35,5% YoY	Lũy kế lợi nhuận sau thuế 6T/2026 1.859 / 1.173 158%	

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Thị giá (đồng/cp)	33.800
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	17.894
Số cp đang lưu hành (cp)	529.400.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	47.450
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	28.900
KLCP TB 20 phiên (cp)	3.032.950
GTGD TB 20 phiên (tỷ đồng)	96,44
EPS (đồng/cp)	4.861
P/E (lần)	6,95
BVPS (đồng/cp)	21.661
P/B (lần)	1,56
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	5,12%

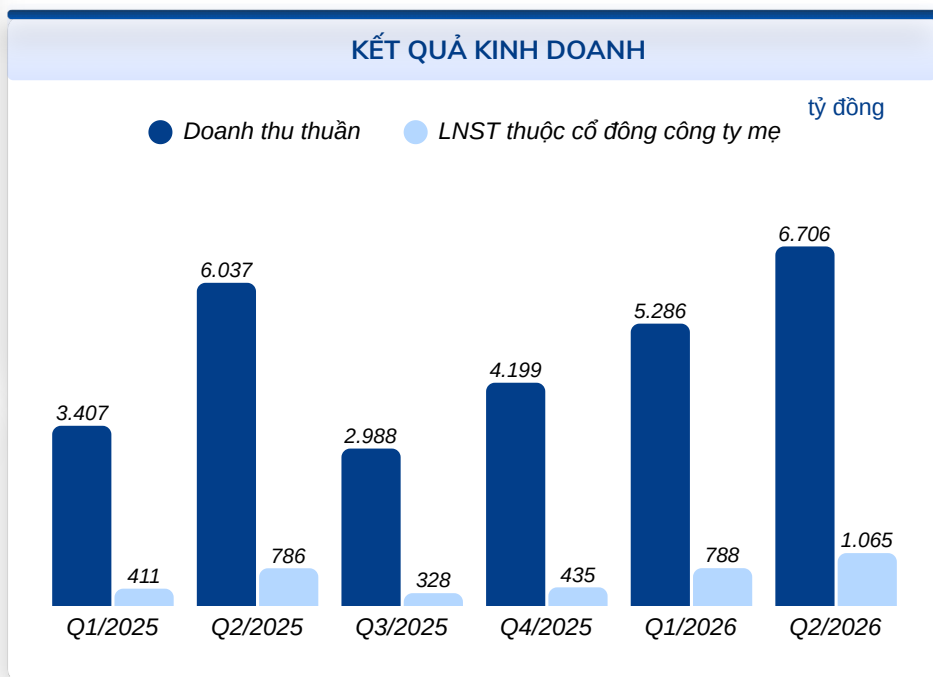
TÓM TẮT KQKD QUÝ 2/2026

Đạm Cà Mau ghi nhận kết quả kinh doanh bứt phá trong Q2/2026 khi doanh thu thuần đạt **6.706 tỷ (+11,1% YoY)** trong khi LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt **1.065 tỷ (+35,5% YoY)**. Kết quả kinh doanh ấn tượng đã giúp lũy kế doanh thu 6T/2026 của Đạm Cà Mau đạt **12.305 tỷ đồng** (tương đương 69% so với kế hoạch 2026) và đưa LNST thuộc cổ đông công ty mẹ vượt kế hoạch 2026 khi đạt **1.859 tỷ đồng**.

Kết quả kinh doanh bứt phá chủ yếu nhờ vào sản lượng tiêu thụ Urea cải thiện trong quý khi đạt hơn **254.000 tấn (+13,6% YoY)**, trong đó xuất khẩu Urea là điểm sáng nổi bật khi đã đạt 128% kế hoạch cả năm, do bất ổn địa chính trị ở Trung Đông đã đẩy sản lượng xuất khẩu lũy kế 6T/2026 lên **351.000 tấn (+56% YoY)**, bù đắp cho nhu cầu nội địa suy yếu đạt **175.000 tấn (-29% YoY)**.

Chúng tôi dự phóng trong năm 2026, Đạm Cà Mau đạt doanh thu thuần **18.918 tỷ đồng (+13,8% YoY)** và lợi nhuận trước thuế đạt **3.223 tỷ đồng (+46,1% YoY)** nhờ kì vọng mảng xuất khẩu Urea tiếp tục là điểm sáng trong hoạt động kinh doanh và nhu cầu trong nước hồi phục.

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU			
	1M	3M	Ytd
VN-Index	4,75%	0,66%	1,49%
DCM	10,82%	-3,89%	9,33%



Chuyên viên phân tích

Đình Hải Duy

Email: duy.dh@bsi.com.vn

Nguồn: BCTC của DCM, BETA tổng hợp

TÌNH HÌNH KINH DOANH QUÝ 2/2026 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM

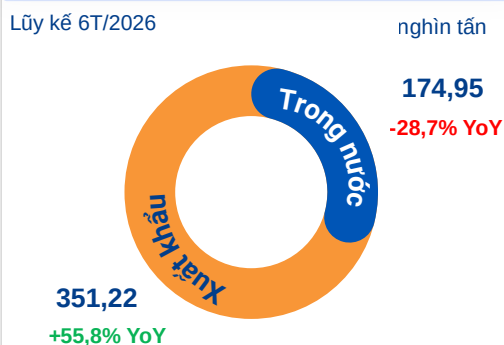
SẢN LƯỢNG SẢN XUẤT

Phân Urea	nghìn tấn
Quý 2/2026: 258,66 nghìn tấn (+40,8% YoY)	
Lũy kế 6T/2026 so với kế hoạch	
515 / 926	55,6%
Phân NPK	
Quý 2/2026: 107,41 nghìn tấn (+6,3% YoY)	
Lũy kế 6T/2026 so với kế hoạch	
125 / 350	35,7%

SẢN LƯỢNG TIÊU THỤ

Phân Urea	nghìn tấn
Quý 2/2026: 254,34 nghìn tấn (+13,6% YoY)	
Lũy kế 6T/2026 so với kế hoạch	
526 / 771	68,2%
Phân NPK	
Quý 2/2026: 91,3 nghìn tấn (-36,1% YoY)	
Lũy kế 6T/2026 so với kế hoạch	
94 / 350	26,9%

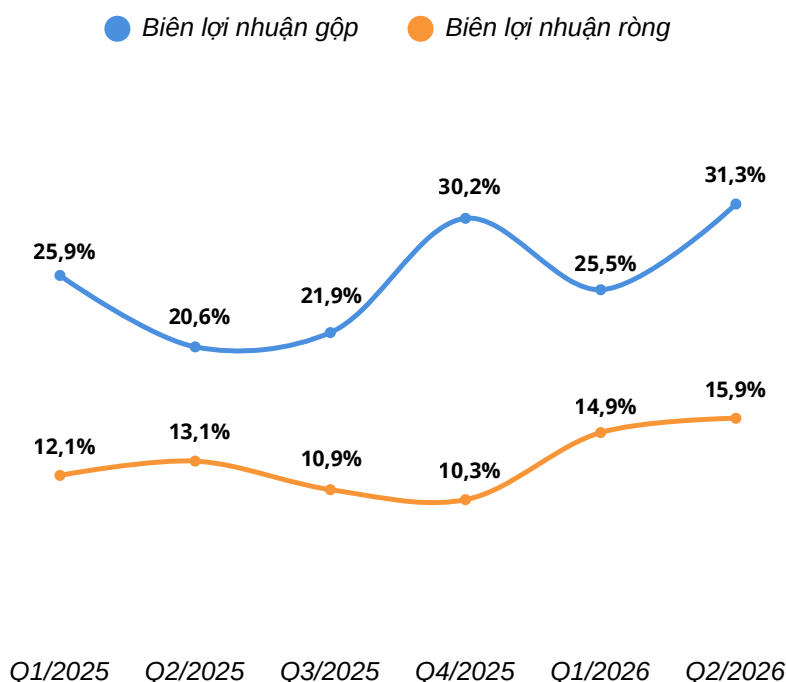
THỊ TRƯỜNG TIÊU THỤ UREA



Doanh thu thuần Q2/2026 tăng **11,1% YoY** lên **6.706 tỷ đồng**, nhờ tăng trưởng mạnh của mảng Urea, qua đó bù đắp sự suy giảm tại NPK và trading. Doanh thu Urea **tăng 60,2% YoY** lên **3.894 tỷ đồng**, được hỗ trợ đồng thời bởi sản lượng xuất khẩu tăng mạnh và giá bán bình quân cải thiện. Đáng chú ý, doanh thu từ xuất khẩu **tăng 261,8% YoY**, nhờ sản lượng **tăng 208% YoY** kết hợp với giá bán bình quân tăng khoảng **56,5% YoY**. Ngược lại, doanh thu Urea nội địa **giảm 28,3% YoY**, chủ yếu do sản lượng tiêu thụ **giảm 45,8% YoY** trong bối cảnh giá phân bón tăng và giá nông sản thấp gây áp lực lên nhu cầu cạnh tranh.

Ở các mảng còn lại, doanh thu NPK **giảm 34,4% YoY** do sản lượng tiêu thụ suy giảm đáng kể, trong khi doanh thu trading **giảm 11,6% YoY**, phù hợp với mức giảm **32,1% YoY** về sản lượng.

BIÊN LỢI NHUẬN



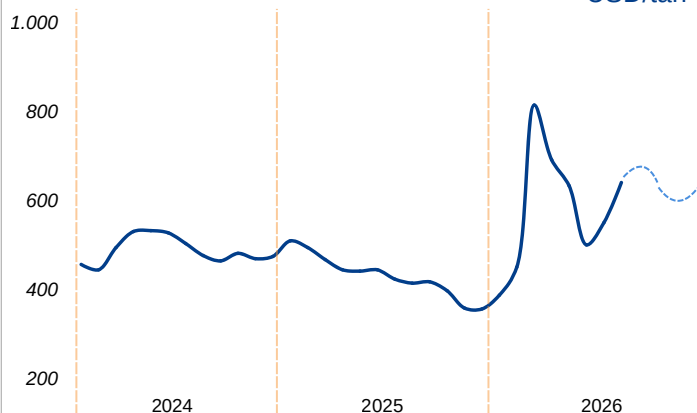
Biên lợi nhuận Q2/2026 tiếp tục cải thiện tích cực, trong đó **biên lợi nhuận gộp tăng lên 31,3%**, mức cao nhất trong 6 quý, còn **biên lợi nhuận ròng đạt 15,9%**, duy trì xu hướng phục hồi từ Q4/2025. Diễn biến này cho thấy hiệu quả kinh doanh đang được cải thiện rõ nét, đặc biệt ở mảng Urea khi sản lượng sản xuất tiếp tục tăng và sản lượng xuất khẩu tăng mạnh, góp phần bù đắp sự suy giảm của tiêu thụ nội địa. Sản lượng NPK cũng suy giảm đáng kể so với cùng kỳ, cho thấy tăng trưởng vẫn tập trung chủ yếu ở Urea. Về cơ cấu thị trường, Urea đang ghi nhận sự phân hóa rõ rệt khi sản lượng xuất khẩu tăng mạnh, còn tiêu thụ nội địa suy giảm đáng kể. Nhìn chung, đà cải thiện biên lợi nhuận trong Q2/2026 là điểm tích cực nổi bật, dù cơ cấu sản phẩm và thị trường tiêu thụ vẫn có sự phân hóa.

YẾU TỐ CẦN THEO DÕI

- Biến động giá khí đầu vào và giá sản phẩm đầu ra
- Công suất sản xuất Urea đạt mức bão hòa
- Khả năng Trung Quốc gia tăng xuất khẩu phân bón
- Các rủi ro khác: thiên tai, chính sách, môi trường

DIỄN BIẾN GIÁ KHÍ MFO

USD/tấn



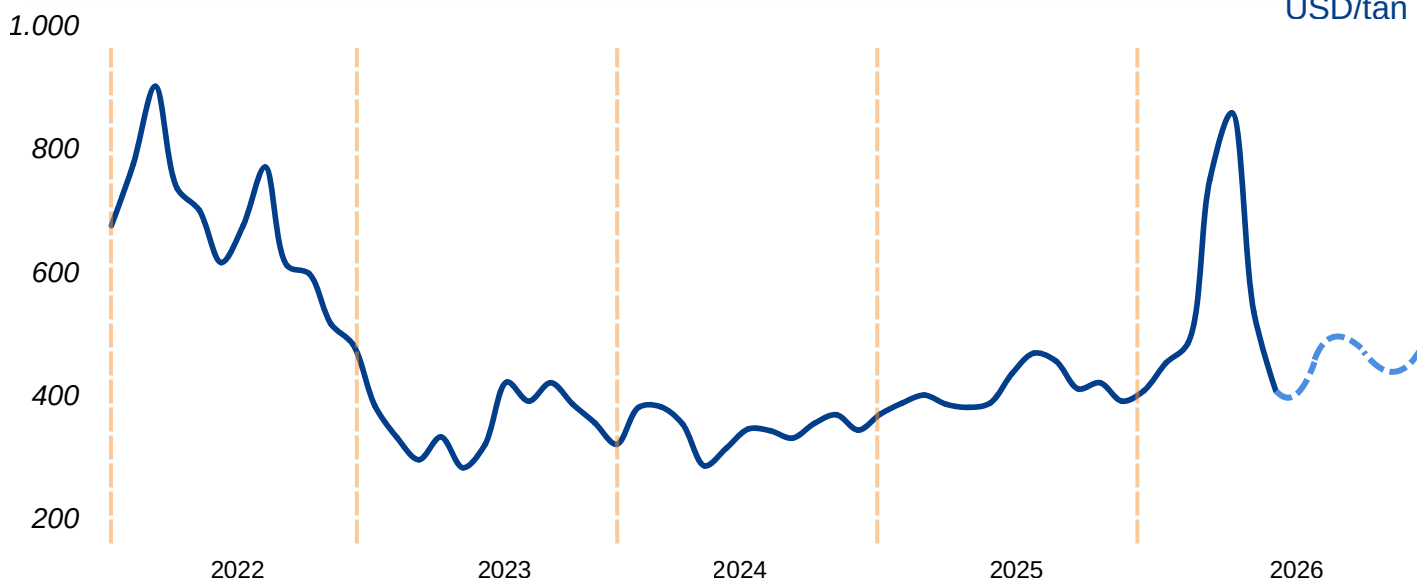
Nguồn: BETA tổng hợp

Giá khí đầu vào năm 2026 được dự báo duy trì mức cao so với cùng kỳ, chi phí sản xuất ure khó giảm sâu.

Giá khí đầu vào được dự báo duy trì ở mức cao trong năm 2026, trong bối cảnh giá dầu thế giới nhiều khả năng tiếp tục neo ở mặt bằng cao theo dự báo của các tổ chức quốc tế. Điều này khiến chi phí nguyên liệu tiếp tục là biến số quan trọng đối với biên lợi nhuận ngành phân bón, đặc biệt ở nhóm phân đạm, khi giá khí tự nhiên dùng để làm nhiên liệu đầu vào thường được xác định dựa trên diễn biến của FO và Brent. Với khí tự nhiên là nguyên liệu chủ đạo trong sản xuất ure và amoniac, biến động của thị trường năng lượng sẽ có tác động trực tiếp đến giá thành sản xuất và hiệu quả kinh doanh của doanh nghiệp. Chúng tôi dự báo giá khí MFO vẫn tiếp tục duy trì trong khoảng 580 - 650 USD/tấn trong bối cảnh giá dầu Brent vẫn đang neo ở mức cao do bất ổn địa chính trị.

DIỄN BIẾN GIÁ UREA THẾ GIỚI

USD/tấn



Nguồn: BETA tổng hợp

Giá phân Urea thế giới biến động mạnh trong 6 tháng đầu năm dưới tác động trực tiếp từ địa chính trị.

Việc Eo biển Hormuz đóng cửa từ ngày 28/2/2026 đã tạo cú sốc đáng kể lên chuỗi cung ứng năng lượng và phân bón toàn cầu, khi hoạt động vận chuyển và sản xuất tại khu vực Trung Đông đồng thời bị gián đoạn. Giá Urea thế giới theo đó tăng mạnh từ khoảng 400 USD/tấn trong tháng 1/2026 lên đỉnh 907 USD/tấn vào cuối tháng 4, sau đó hạ nhiệt đáng kể về vùng 400 - 450 USD/tấn, tương đương mặt bằng bình quân năm 2025. Giá Urea Trung Đông bình quân 7T/2026 vẫn đạt khoảng 583 USD/tấn, tăng 41% YoY, cho thấy mặt bằng giá vẫn cao hơn đáng kể so với cùng kỳ. Trong 6 tháng cuối năm, giá Urea được kỳ vọng duy trì quanh vùng hiện tại khi áp lực nguồn cung dần hạ nhiệt. Tuy nhiên, khả năng tăng giá vẫn hiện hữu nếu căng thẳng địa chính trị tiếp tục lan rộng.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH NỬA CUỐI 2026

Giá urea thế giới kì vọng vẫn neo ở mức bình quân 450 - 500 USD/tấn trong nửa cuối 2026.

Trong nửa cuối 2026, triển vọng kinh doanh của DCM nhiều khả năng vẫn duy trì ở mức tích cực nhưng sẽ không còn thuận lợi như 6 tháng đầu năm. Chúng tôi kỳ vọng giá urea thế giới sau khi hạ nhiệt mạnh từ vùng đỉnh trong 2Q/2026 sẽ duy trì quanh 450 - 500 USD/tấn trong thời gian còn lại của năm. Mức giá này vẫn cao hơn đáng kể so với cùng kỳ năm 2025, trước khi thị trường xảy ra các cú sốc nguồn cung, qua đó tiếp tục hỗ trợ mặt bằng giá bán và lợi nhuận của Đạm Cà Mau. Đáng chú ý, hiện dự tại giá urea Trung Đông bình quân 7T/2026 khoảng 583 USD/tấn, trong khi dữ liệu thị trường gần đây cho thấy giá đã giảm về quanh 400 - 450 USD/tấn, phù hợp với kịch bản giá duy trì ở vùng 450 - 500 USD/tấn trong nửa cuối năm 2026.

đơn vị: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Q2/2025	Q2/2026	YoY	2022	2023	2024	2025	2026FY
Doanh thu thuần	6.037	6.706	11,1%	15.925	12.571	13.456	16.631	18.918
Urea	2.429	3.894	60,3%	12.402	8.311	7.701	8.648	10.040
• Trong nước	1.688	1.211	-28,3%	5.817	2.713	2.520	4.052	2.510
• Xuất khẩu	742	2.683	261,8%	6.584	5.598	5.181	4.596	7.530
NPK	1.735	1.139	-34,4%	1.253	1.676	2.796	3.991	4.112
Trading	2.087	1.845	-11,6%	2.526	2.954	3.442	4.581	4.766
Chi phí bán hàng	214	417	94,8%	698	801	1.014	1.176	1.364
Doanh thu tài chính	122	92	-24,6%	301	577	382	395	308
Chi phí tài chính	(30)	(35)	16,7%	(60)	(27)	(77)	(97)	(202)
Lợi nhuận trước thuế	888	1.184	33,3%	4.596	1.255	1.522	2.207	3.225
LNST công ty mẹ	786	1.065	35,5%	4.316	1.109	1.420	1.960	2.838

Áp lực chi phí đầu vào khiến biên lợi nhuận bị thu hẹp

Tuy nhiên, biên lợi nhuận của DCM có thể chịu áp lực trong H2/2026 khi giá đầu vào tăng trong khi giá bán urê không còn nhiều dư địa cải thiện. Chúng tôi cho rằng giá dầu Brent nhiều khả năng tiếp tục neo trên 85 USD/thùng trong thời gian tới do rủi ro địa chính trị và gián đoạn nguồn cung tại Trung Đông.

Với đặc thù chi phí khí đầu vào có liên hệ với diễn biến dầu/FO, mặt bằng năng lượng cao sẽ làm gia tăng chi phí sản xuất, từ đó thu hẹp biên lợi nhuận nếu giá urê chỉ duy trì quanh 450 - 500 USD/tấn. Bên cạnh đó, nhu cầu phân bón trong nước suy yếu tiếp tục là yếu tố bất lợi, khiến tăng trưởng sản lượng nội địa khó đóng góp đáng kể. Do đó, trong nửa cuối 2026, xuất khẩu và khả năng duy trì sản lượng sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc bù đắp nhu cầu nội địa, nhưng tăng trưởng lợi nhuận của Đạm Cà Mau nhiều khả năng chậm lại so với 6T/2026 do giá bán đi ngang trong khi chi phí đầu vào chịu áp lực tăng.

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99% /năm

Phí giao dịch từ 0.06%

HOTLINE (028) 3914 2929

WEBSITE ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.